

---

На прошедшей неделе возобновилась коррекция вниз по индексу РТС. Доходность казначейских облигаций США начала повышаться, что свидетельствует о пересмотре инвесторами ожиданий, связанных с динамикой процентных ставок – сокращение базовой процентной ставки ФРС в текущем году уже не считается наиболее вероятным сценарием, некоторые участники рынка ожидают повышения ставки. Изменение ожиданий в отношении денежной политики ФРС вызвало коррекцию вниз по некоторым мировым фондовым индексам, а вслед за ними – и по индексу РТС. К негативным факторам добавилось и заметное снижение цен на нефть в пятницу.

Корпоративные новости носили скорее благоприятный для рынка характер. Так, успешно прошел аукцион по продаже блокпакета акций ОГК-5 (OGKE) – пакет достался итальянской Enel. Хорошие новости ждали и акционеров PAO ЭЭС – комитет по оценке утвердил цены, по которым будут выкупаться акции энергоходинга у акционеров, не согласных с реорганизацией. Цена выкупа обыкновенных акций PAO ЭЭС (EESR, +1.3%) составит 32.15 руб., привилегированных (EESRP, +9.6%) – 29.44 руб.

Норникель (GMKN, -3.1%) опубликовал отчетность за 2006 год по международным стандартам. Выручка компании составила \$11.5 млрд., что на 61% выше, чем в 2005 году. Чистая прибыль выросла в 2.5 раза, рентабельность по EBITDA достигла рекордных 67%.

Во втором эшелоне появился спрос на отдельные бумаги. В итоге фондовый индекс компаний средней капитализации [OLMA-midcap](#) прибавил 0.1%. Между тем другие индексы OLMA, включая [OLMA-smallcap](#), понизились – неопределенность, связанная с внешними факторами, пока не позволяет говорить о притоке капитала на рынок.

Устойчивым спросом пользуются бумаги автопроизводителей. Так, Камаз (KMAZ) за неделю вырос на 19.9% - компания намерена впервые опубликовать отчетность по международным стандартам, что можно считать большим шагом навстречу инвесторам. Продолжается рост и по бумагам Газа (GAZA, +2.3%), который уже опубликовал отчетность по международным стандартам за 2006 год. Выручка Газа выросла на 25%, чистая прибыль почти удвоилась.

Курганмашзавод (KMZA) вырос на 10.4% - столь высокие темпы роста отчасти связаны с низкой ликвидностью. Между тем бумаги двух других ключевых предприятий концерна «Тракторные заводы» - Промтрактора (PRTA, PRTAP) и Чебоксарского агрегатного завода (CHAZ), которые мы считаем недооцененными, пока не стали предметом пристального внимания инвесторов.

Вимм-Билль-Данн (WBDF) опубликовал отчетность по US GAAP за первый квартал 2007 года. Существенный рост выручки (+40%), чистой прибыли (+73%) и других финансовых показателей оправдал самые смелые прогнозы. В итоге акции Вимм-Билль-Данна подорожали на 7.4%.

Итальянская Enel купила блокпакет акций ОГК-5 (OGKE, +8.5%) с заметной премией к рыночной цене, что, вероятно, послужило поводом для пересмотра оценок справедливой стоимости энергетических активов. ТГК-9 (TGKI) выросла на 25.9%, ОГК-4 (OGKD) – на 9.0%, ОГК-2 (OGKB) – на 6.3%, ТГК-6 (TGKF) – на 5.7%.

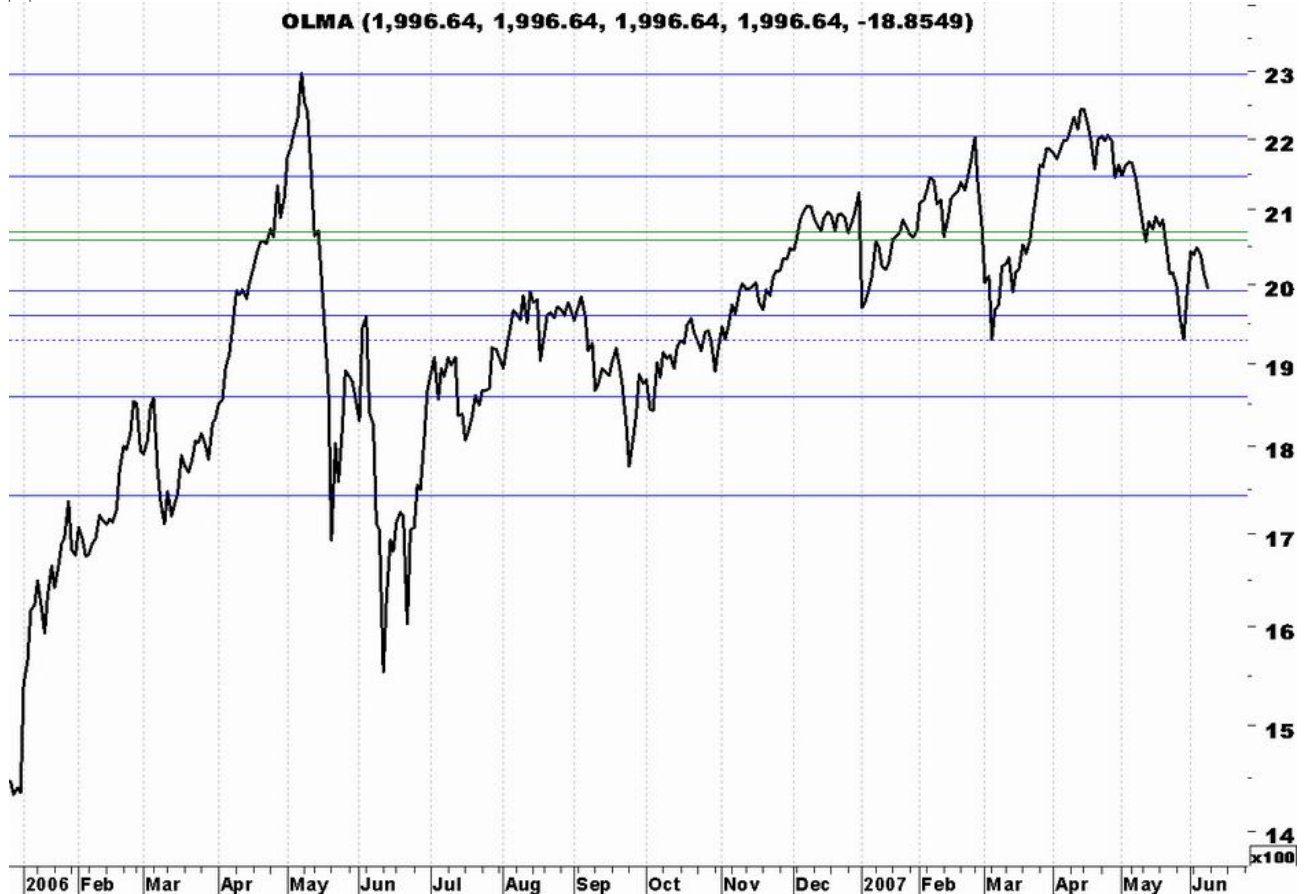
Акции Приаргунского ПГХО (PGHO) подорожали на 7.7% после неоправданной коррекции вниз. Стремительный рост цен на уран и ожидаемое расширение доли атомной энергетики в энергетическом балансе страны могут привести к повышению капитализации российского ядерного сектора, который, по нашим оценкам, обладает существенным потенциалом роста.

# Инвестиционная фирма ОЛМА

## Динамика индекса РТС

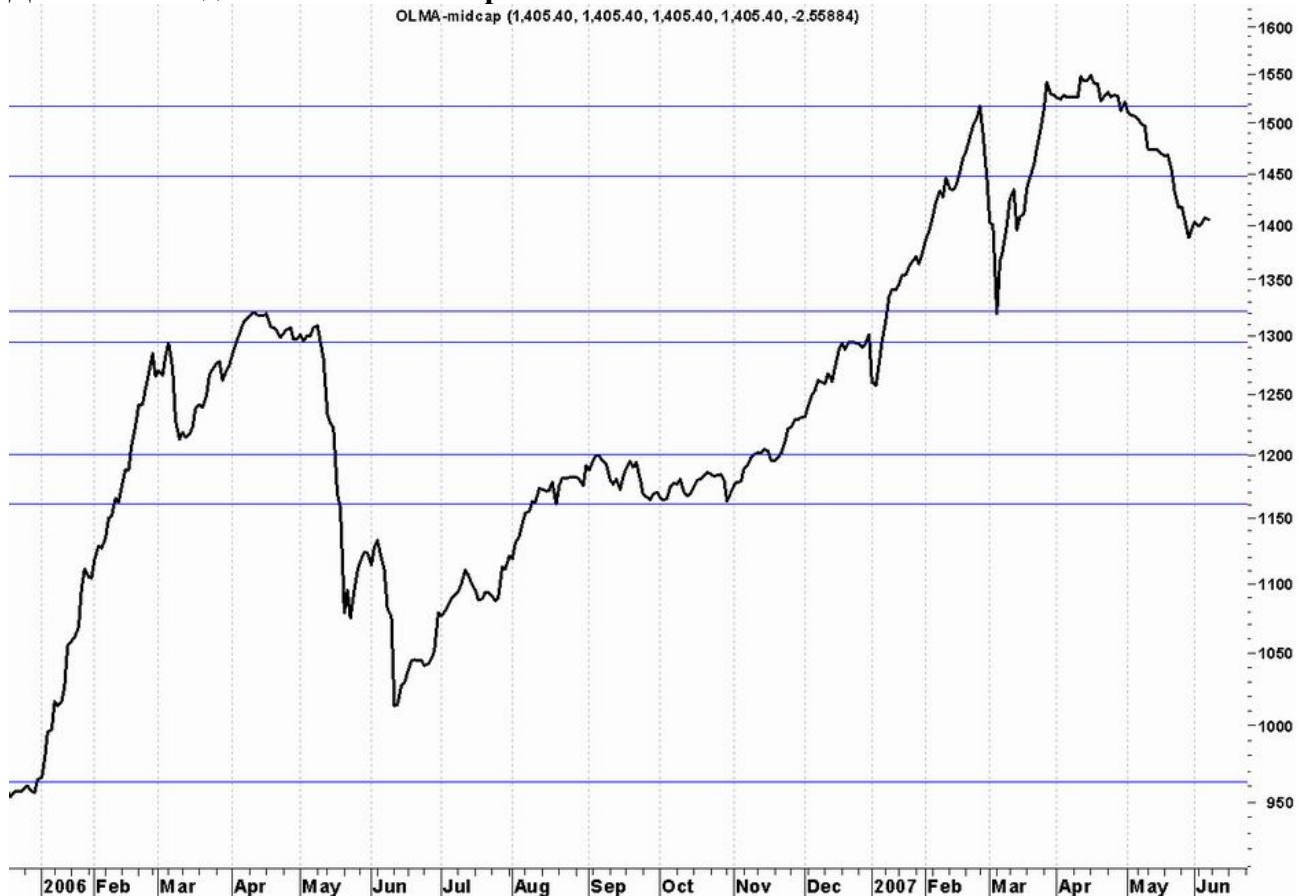


## Динамика индекса ОЛМА



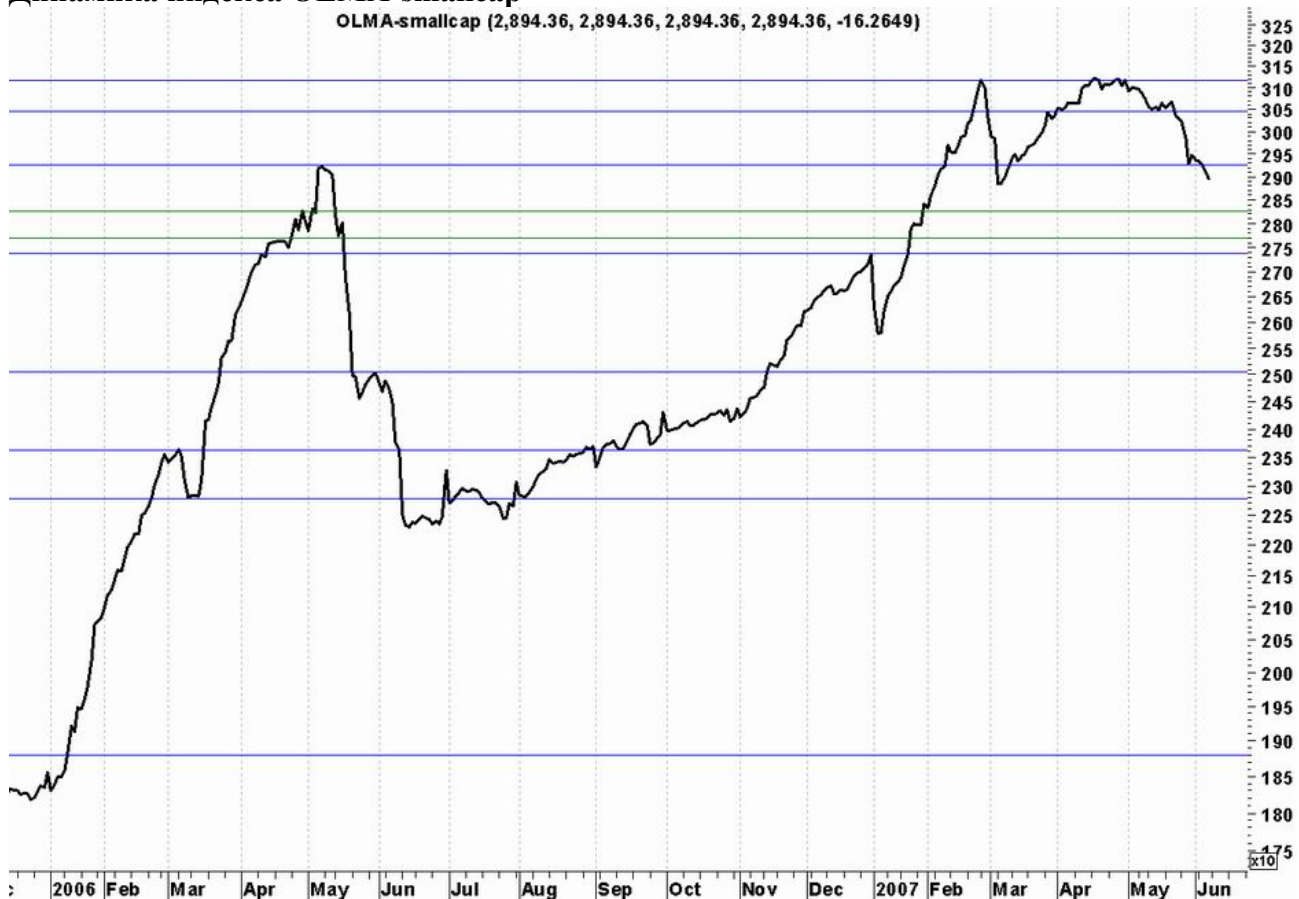
## Динамика индекса OLMA-midcap

OLMA-midcap (1,405.40, 1,405.40, 1,405.40, 1,405.40, -2.55884)



## Динамика индекса OLMA-smallcap

OLMA-smallcap (2,894.36, 2,894.36, 2,894.36, 2,894.36, -16.2649)



По данным технического анализа, индекс РТС вернулся к уровню 1800 пунктов, вблизи которого может быть найдена поддержка – в этом случае возможно возобновление роста. Сигналом к росту может стать пробой уровня локального максимума вблизи 1850 пунктов по индексу РТС. Если уровень 1800 пунктов все же будет пробит вниз, возможно снижение с выходом к уровню 1700 пунктов. Движения на рынке во многом зависят от внешних факторов – потенциал роста российских бумаг не вызывает сомнений, но некоторая неопределенность на мировых фондовых площадках пока удерживает инвесторов от наращивания позиций. Участниками рынка, вероятно, нужны существенные поводы для восстановления оптимизма (таким поводом, например, мог бы стать пробой уровня \$72 за баррель нефти Brent).

Следующий выпуск «Панорамы недели» выйдет в июле.

*Антон Старцев, аналитик*

Аналитическое управление ИФ "ОЛМА" © 2007

Настоящая информация не несет никаких рекомендаций относительно покупки или продажи ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, и за достоверность предоставленной информации компания "ОЛМА" ответственности не несет. Компания "ОЛМА" не принимает какой-либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем обзоре.